

**ANALISIS GROSS DOMESTIC PRODUCT (GDP) DAN INFLASI  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA ANOMALI JANUARI  
EFFECT DI PERUSAHAAN KOMUNIKASI YANG TERCATAT  
DI BEI TAHUN 2003-2013**



Oleh :

M. NUR ICHSAN R.

NIM F1211050

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

## ABSTRAKSI

January effect adalah fenomena anomali pasar modal di mana harga-harga saham cenderung mengalami kenaikan pada dua pekan pertama di bulan Januari. Fenomena melonjaknya harga-harga saham ini disebabkan pada akhir tahun para investor maupun para fund manajer cenderung menjual saham-sahamnya untuk mengamankan dana atau merealisasikan capital gain serta untuk mengurangi beban pajak mereka.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah terdapat abnormal return pada anomali *January Effect* di perusahaan komunikasi yang tercatat di BEI tahun 2003-2013 dengan *Event Study* selama 11 hari serta menguji pengaruh antara GDP dan Inflasi terhadap return saham pada anomali *January Effect* di perusahaan komunikasi yang tercatat di BEI tahun 2003-2013. Sampel penelitian ini adalah Perusahaan Komunikasi yang tercatat di BEI periode 2003-2013 dengan menggunakan metode purposive sampling. Sedangkan metode analisis yang digunakan adalah uji asumsi klasik dan uji hipotesis.

Dari hasil pengujian, hasilnya yaitu hari min 5, min 3, nol (tanggal 1 Januari), plus 2, plus 4 dan plus 5 terdapat ARR dengan nilai lebih dari 0,05 yaitu min 5 dengan nilai sebesar 0,549; min 3 dengan nilai sebesar 1,412, nol (tanggal 1 Januari) dengan nilai sebesar 1,366; plus 2 dengan nilai sebesar 2,028; plus 4 dengan nilai sebesar 2,003; plus 5 dengan nilai sebesar 0,389. Dengan ini bisa dinilai bahwa di Perusahaan Komunikasi yang tercatat di BEI terdapat anomali *January Effect*.. Tingkat signifikansi menunjukkan angka 0,534 dimana angka tersebut lebih besar dari 0,05 atau 5%. Dari pernyataan tersebut dapat disimpulkan bahwa variable independen (GDP dan Inflasi) tidak mempengaruhi variable dependen (AAR) secara simultan. GDP tidak berpengaruh signifikan terhadap abnormal return.

Kata Kunci: *January Effect*, GDP, Inflasi

## **ABSTRACT**

January effect is anomalous phenomena in the capital market where stock prices tend to rise in the first two weeks in January. The phenomenon of soaring stock prices is due at the end of the investors and the fund managers are likely to sell their shares to secure funds or realize capital gains as well as to reduce their tax burden.

This study was conducted to test whether there are abnormal returns in January Effect anomaly in communication companies listed on the Stock Exchange in 2003-2013 with Event Study for 11 days and examine the effect between GDP and inflation to return stock in January Effect anomaly in communication companies listed on Stock Exchange in 2003-2013. The sample was Communications Company listed on IDX period 2003-2013 by using purposive sampling method. While the methods of analysis used is the classic assumption test and test hypotheses.

From the test results, the result is that the 5 min, 3 min, zero (January 1), plus 2, plus 4 and plus 5 are ARR with a value of more than 0.05 is min 5 with a value of 0.549; 3 min with a value of 1.412, zero (January 1) with a value of 1.366; plus 2 with a value of 2.028; plus 4 with a value of 2.003; plus 5 with a value of 0.389. This can be assessed with that in Communications Company listed on IDX are anomalies January Effect .. The level of significance showed 0.534 where the figure is greater than 0.05 or 5%. From these statements it can be concluded that the independent variable (GDP and inflation) does not affect the dependent variable (AAR) simultaneously. GDP does not significantly influence the abnormal returns.

Keywords: January Effect, GDP, Inflation

**HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS GROSS DOMESTIC PRODUCT (GDP) DAN INFLASI  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA ANOMALI JANUARI  
EFFECT DI PERUSAHAAN KOMUNIKASI YANG TERCATAT  
DI BEI TAHUN 2003-2013**

Surakarta, 18 Mei 2016

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing

**Deny Dwi Hartomo S.E., M.Si.**

**NIP: 198312102008121002**



## **SURAT PERNYATAAN**

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Sebelas Maret :

Nama : M. NUR ICHSAN R.  
NIM. : F1211050  
Program Studi : MANAJEMEN KEUANGAN  
Judul Skripsi : **ANALISIS GROSS DOMESTIC  
PRODUCT (GDP) DAN INFLASI  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
ANOMALI JANUARI EFFECT DI  
PERUSAHAAN KOMUNIKASI YANG  
TERCATAT DI BEI TAHUN 2003-2013**

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar  
menupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari  
karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia  
menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, \_\_\_\_\_

Mahasiswa



M. NUR ICHSAN R.

F1211050

## **MOTTO**

**Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu,  
Sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar  
(QS Al-Baqarah : 153)**

**Karena sesungguhnya, sesudah kesulitan itu ada kemudahan  
(QS Al-Insyiroh : 5)**

**Ilmu tidak dapat diraih hanya dengan mengistirahatkan badan  
(HR Muslim)**

**Why so serious?  
(Heath “The Joker” Ledger)**

**Kau harus mengorbankan sesuatu yang sebanding untuk meraih sesuatu  
Itu adalah prinsip dasar dari alkemi  
(Edward Elric di Fullmetal Alchemist)**

**We’re protagonist and NPC at the same time in our own life  
(Nur Ichsan)**

## **PERSEMBAHAN**

Persembahan ini merupakan wujud terima kasih saya kepada:

1. Allah SWT yang selalu memberikan kesehatan untuk merampungkan tugas ini.
2. Orang tua saya yang telah turut memberikan doa dan motivasi.
3. Pacar saya tercinta yang selalu mendukung untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Teman-teman yang ikut membantu dalam hal materi, tenaga serta waktunya (terutama Aliano aka Utha)
5. Almamaterku



## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas segala rahmat, hidayah dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Gross Domestic Product (GDP) dan Inflasi terhadap Return Saham pada Anomali January Effect di Perusahaan Komunikasi yang Tercatat di BEI Tahun 2003-2013”** yang merupakan sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan baik materiil maupun imateriil, serta segala dukungan dalam penyusunan skripsi ini, terutama yang terhormat :

1. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Bapak Reza Rahardian, S.E, M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Bapak Heru Agustanto, S.E., M.EK.selaku pembimbing skripsi karena telah membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Seluruh staff pengajar dan karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
5. Kepada Orang Tua penulis Ibu Sri Wahyuningsih dan Bapak M. Nadjamudin yang selalu mendoakan dan mendukung secara moral maupun materiil dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Kakak dan adik penulis yang selalu memberikan doa dan dukungan atas terselesainya skripsi ini.
7. Kepada seseorang yang memberi alasan dan semangat kepada penulis sehingga penulis bergegas menyelesaikan skripsi ini.
8. Kepada manajemen kelas yang sudah menjadi bagian dalam hidup penulis, jika tidak ada kalian mungkin penulis tidak bisa menyelesaikan skripsi ini.
9. Pihak – pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, oleh sebab itu dengan segala kerendahan hati penulis memohon saran dan kritik yang sifatnya membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan menjadi bahan masukan bagi pihak yang membutuhkan.

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	ii
ABSTRAKSI .....	iii
ABSTRACT .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	v
HALAMAN PENGESAHAN .....	vi
HALAMAN PERNYATAAN .....	vii
HALAMAN MOTTO .....	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GRAFIK .....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xix
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	5

<b>BAB II</b>	<b>TINJAUAN PUSTAKA</b>	7
	A. Pengertian Pasar Modal	7
	B. Konsep Efisiensi Pasar Modal	7
	C. Bentuk Efisiensi Pasar Modal	8
	D. Gross Domestic Product (GDP)	11
	E. Inflasi	12
	F. Anomali Pasar	18
	G. January Effect	19
	H. Kerangka Pemikiran	21
	I. Hipotesis	21
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	27
	A. Ruang Lingkup Penelitian	27
	B. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	27
	C. Populasi dan Sampel	28
	D. Event Study	29
	E. Pengukuran Variabel	29
	F. Teknik Analisis Data	31
	1. Event Study ARR	32
	2. Uji Asumsi Klasik	32
	a. Uji Normalitas	32
	b. Uji Multikolinearitas	33
	c. Uji Autokorelasi	34

d. Uji Heterokedastisitas .....	35
3. Uji Chi-Square (bila data bersifat tidak normal).....	36
4. Uji Hipotesis.....	37
a. Uji F Statistik .....	37
b. Uji t Statistik .....	38
<b>BAB IV    ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
A. Analisis Data .....	39
B. Event Study .....	40
C. Statistik Deskriptif .....	41
D. Pengujian Asumsi Klasik .....	43
1. Uji Normalitas .....	43
2. Uji Multikolinearitas .....	46
3. Uji Autokorelasi .....	47
4. Uji Heterokedastisitas .....	48
E. Pengujian Hipotesis .....	50
1. Uji F Statistik .....	50
F. Pembahasan .....	51
1. Abnormal Return pada anomali <i>January Effect</i> (H1) .....	51
2. Pengaruh GDP terhadap Return Saham pada Anomali January Effect (H2) .....	52
3. Pengaruh Inflasi terhadap Return Saham pada Anomali January Effect (H3) .....	52

<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>53</b>
	A. Kesimpulan .....	53
	B. Keterbatasan .....	54
	C. Saran .....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>57</b>

## DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel IV.1	Event Study Uji ARR .....	40
Tabel IV.2	Hasil Statistik Deskriptif .....	42
Tabel IV.3	Hasil Uji Normalitas .....	43
Tabel IV.4	Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel IV.5	Hasil Uji Run Test Autokorelasi .....	48
Tabel IV.6	Hasil Uji F Statistik .....	50

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik IV.1      Histogram Uji Normalitas .....	44
Grafik IV.2      P-Plot Normalitas .....	45
Grafik IV.3      Grafik Scatterplot .....	49



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar II.1      Kerangka Pemikiran .....	21

## DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

- Lampiran 1. : Data Penelitian
- Lampiran 2. : Hasil Pengolahan Data